

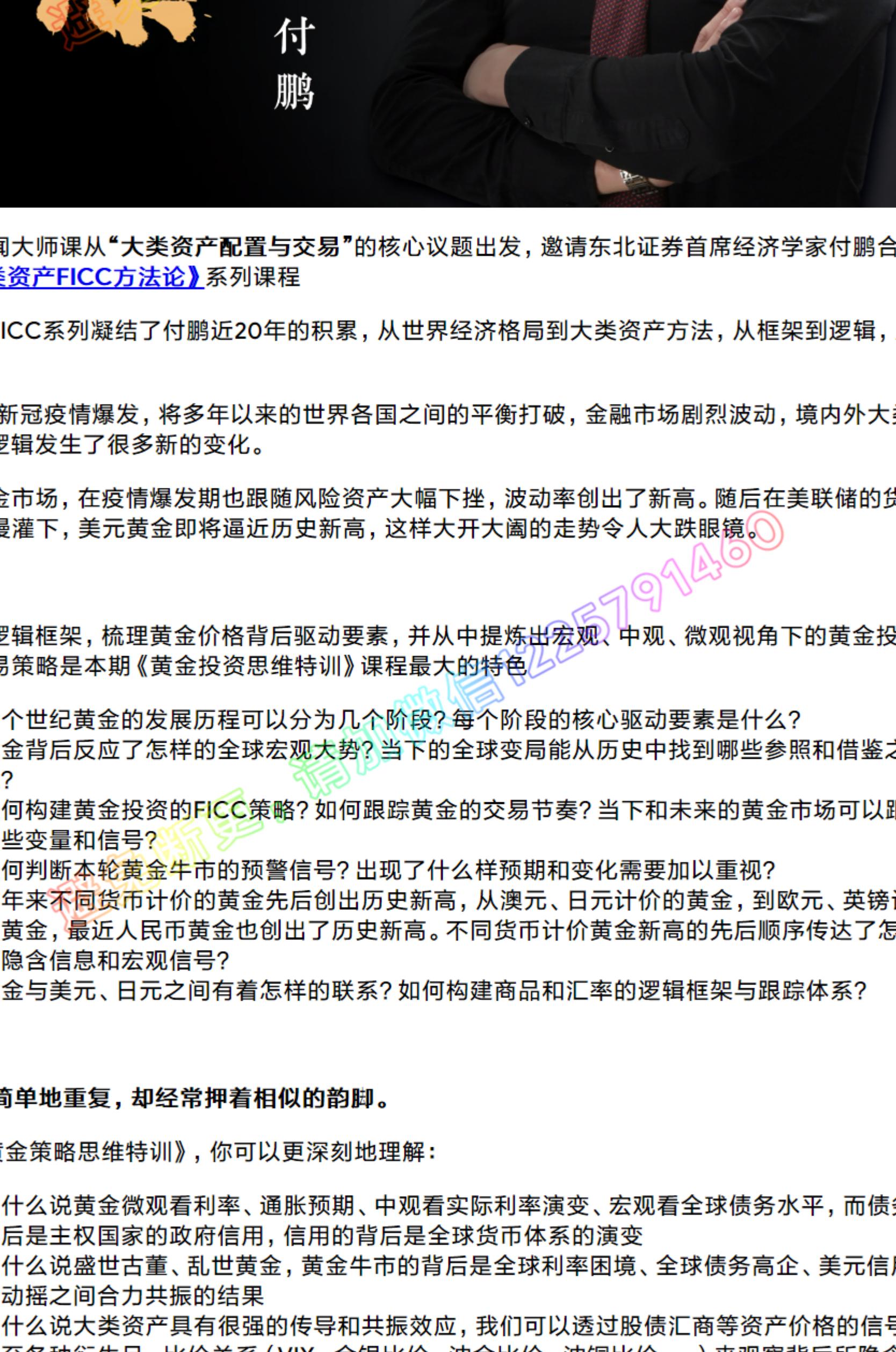
# 付鹏大师课前言：把握黄金“大牛市”！

迭代宏观逻辑框架，梳理黄金价格背后驱动要素，并从中提炼出宏观、中观、微观视角下的黄金投资跟踪与交易策略

## 为什么邀请付鹏来主讲这堂黄金大师课？

付鹏 东北证券首席经济学家

付鹏长期跟踪全球宏观与资本市场的动向，对大类资产有着独到而深刻的研究和理解。他曾就职于英国雷曼兄弟、英国伦敦金融城所罗门国际投资集团旗下的事件驱动型策略基金等，拥有多年国际对冲基金一线交易员的实战经验。2008年底回国后主要从事大宗商品宏观经济研究和国内大中型企业的金融投资顾问工作，目前担任东北证券首席经济学家。



华尔街见闻大师课从“大类资产配置与交易”的核心议题出发，邀请东北证券首席经济学家付鹏合作推出《大类资产FICC方法论》系列课程

大类资产FICC系列凝结了付鹏近20年的积累，从世界经济格局到大类资产方法，从框架到逻辑，从研究到交易，

2020年初新冠疫情爆发，将多年以来的世界各国之间的平衡打破，金融市场剧烈波动，境内外大类资产的传导逻辑发生了很多新的变化。

尤其是黄金市场，在疫情爆发期也跟随风险资产大幅下挫，波动率创出了新高。随后在美联储的货币政策大水漫灌下，美元黄金即将逼近历史新高，这样大开大阖的走势令人大跌眼镜。

迭代宏观逻辑框架，梳理黄金价格背后驱动要素，并从中提炼出宏观、中观、微观视角下的黄金投资跟踪与交易策略是本期《黄金投资思维特训》课程最大的特色

- 半个世纪黄金的发展历程可以分为几个阶段？每个阶段的核心驱动要素是什么？
- 黄金背后反应了怎样的全球宏观大势？当下的全球变局能从历史中找到哪些参照和借鉴之处？
- 如何构建黄金投资的FICC策略？如何跟踪黄金的交易节奏？当下和未来的黄金市场可以跟踪哪些变量和信号？
- 如何判断本轮黄金牛市的预警信号？出现了什么样的预期和变化需要加以重视？
- 近年来不同货币计价的黄金先后创出历史新高，从澳元、日元计价的黄金，到欧元、英镑计价的黄金，最近人民币黄金也创出了历史新高。不同货币计价黄金新高的先后顺序传达了怎样的隐含信息和宏观信号？
- 黄金与美元、日元之间有着怎样的联系？如何构建商品和汇率的逻辑框架与跟踪体系？

历史不会简单地重复，却经常押着相似的韵脚。

学习了《黄金策略思维特训》，你可以更深刻地理解：

- 为什么说黄金微观看利率、通胀预期、中观看实际利率演变、宏观看全球债务水平，而债务的背后是主权国家的政府信用，信用的背后是全球货币体系的演变
- 为什么说盛世古董、乱世黄金，黄金牛市的背后是全球利率困境、全球债务高企、美元信用可能动摇之间合力共振的结果
- 为什么说大类资产具有很强的传导和共振效应，我们可以透过股债汇商等资产价格的信号，甚至各种衍生品、比价关系（VIX、金银比价、油金比价、油铜比价……）来观察背后所隐含的全球宏观大势，先人一步把握投资机会
- .....

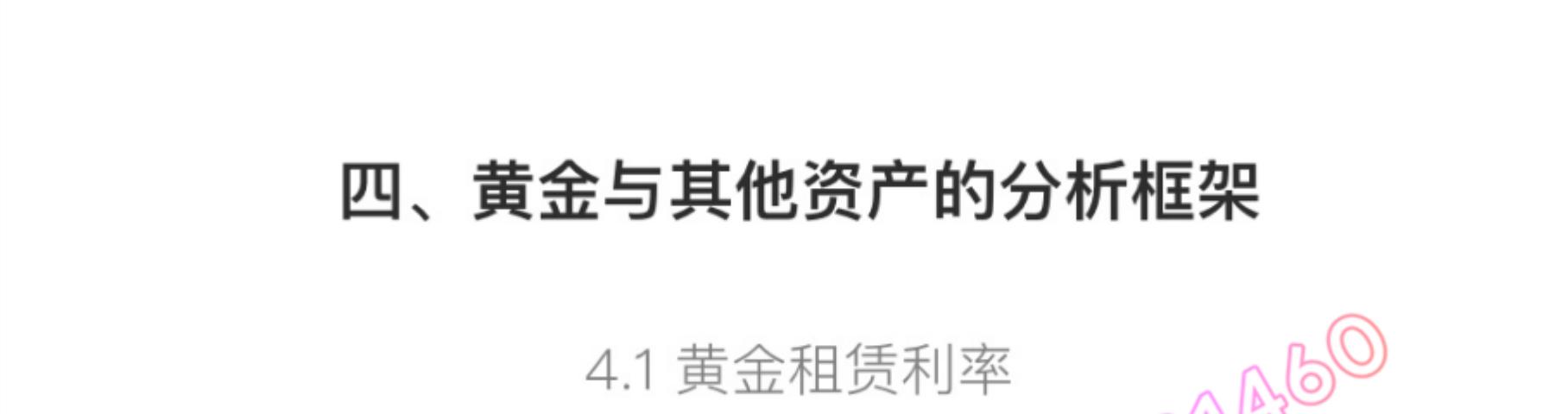
回顾历史也是为了更好地展望未来，全球货币体系的演变、黄金驱动要素的演化经历了数百年的历史变迁，可谓历经风雨，潮起潮落，沧海桑田，穿越了无数经济周期，有着大量的经验数据和历史案例。

搞清楚别人为何“破”，才能启发我们如何“立”。从这个角度来说，那些市场表面现象背后的一个个结构问题，更值得我们去研究、复盘，从而找到我们的借鉴应对之道。

这也是为什么见闻邀请付鹏总花了大量时间精力打磨推出《大类资产FICC方法论》系列大师课的原因，已经推出《大类资产框架手册》、《美股投资思维特训》。

三堂大课，干货满满，推荐你一起学习，串联起大类资产之间的逻辑脉络，打通不同资产背后的传导图景，一起把握未来的投资机会。

我们即将见证美元黄金的历史新高，让我们一起思考后疫情时期的投资策略和资产配置！



### 课程关键词

黄金 白银 美元 贵金属 大类资产 实际利率 全球债务 通胀税

### 课程大纲



### 一、黄金大师课概览与框架

#### 1.1 黄金大师课概览

#### 1.2 黄金大师课框架

### 二、资本市场的成熟化与投资启示

#### 2.1 黄金历史价格走势复盘

#### 2.2 黄金中观框架：实际利率

#### 2.3 黄金：历史的天空回顾——隐形通货膨胀税

#### 2.4 黄金：历史的天空回顾——石油危机与利率约束

#### 2.5 黄金：历史的天空回顾——布雷顿森林体系崩溃

#### 2.6 美国企业债务杠杆问题

#### 2.7 美国财富的累积与分配

#### 2.8 透过财政赤字看美国社会的核心问题

#### 2.9 利率的终结导致美国社会阶层固化

### 三、黄金宏观分析框架与历史复盘

#### 3.1 黄金宏观框架：债务与信用

#### 3.2 透过美国四大部门杠杆看债务与信用

#### 3.3 美国信用问题与债务货币化

#### 3.4 日本和中国的四大部门杠杆

#### 3.5 黄金分析框架与路径总结

### 四、黄金与其他资产的分析框架

#### 4.1 黄金租赁利率

#### 4.2 黄金与日元：套息交易下的反馈机制

#### 4.3 黄金与其他资产的比价、传导关系

### 五、黄金交易层面的注意事项

#### 5.1 黄金CFTC持仓分析

#### 5.2 商品交易层面方法论上的思考

### 六、白银分析框架与交易策略

#### 6.1 白银基本面分析的特殊性

#### 6.2 商品的实货交易与风险对冲